

## **Раздел 10.**

---

### **ИНОСТРАННЫЙ КАПИТАЛ КАК ВНЕШНИЙ ДЕНЕЖНО-ФИНАНСОВЫЙ ИСТОЧНИК ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ**

#### **10.1. Проблемы привлечения иностранного капитала**

Одной из отличительных особенностей функционирования мирового хозяйства первой половины XXI в. является интенсивное развитие международных экономических отношений. На данном этапе развития происходит расширение и углубление экономических отношений между странами, группами стран, экономическими группировками, отдельными фирмами и организациями, а также перелив капитала и его постоянные миграции в мировом масштабе. Это необходимое условие, а также одна из важнейших отличительных черт современного мирового хозяйства и международных экономических отношений.

Как показывает мировой опыт, в настоящее время трудно найти государство, не использующее внешние заемные средства, не привлекающее иностранные инвестиции. Это происходит вследствие того, что использование и погашение внешних заемных средств является объективной необходимостью, обусловленной системой участия экономики страны в международном разделении труда и переливом капитала в свободные отрасли предпринимательства.

Среди всех вопросов, рассматриваемых теорией мировой экономики, проблема прямых иностранных инвестиций (ПИИ) является самой актуальной, поскольку на фоне проблематичности использования внутренних источников привлечение иностранных инвестиций, в особенности ПИИ, выступает фактором, позволяющим решить многие проблемы структурной и технической перестройки трансформационной экономики. Прямые иностранные инвестиции выступают своеобразным катализатором развития рыночной экономики. Они приносят новые технологии, передовой менеджмент, увеличивают занятость и совокупный спрос, повышают конкурентоспособность национальных товаров и услуг, стимулируют экспорт, позволяют национальным производителям вписаться в систему международного разделения труда и кооперации. Данный вопрос является актуальным практически для всех стран, в том числе для Республики Беларусь.

В свою очередь, рост экономики практически невозможен без ее обновления и наращивания инвестиционных процессов, которые играют важную роль в трансформации и развитии национальных экономик. Об этом свидетельствует опыт различных стран, в том числе опыт Китайской Народной Республики. При этом проблема инвестиционной активности возникает в большинстве постсоциалистических стран, что является причиной торможения национальных экономик и социально-экономического развития того или иного государства, где исключением не стала и Республика Беларусь, в которой наблюдается хроническая нехватка иностранных инвестиций.

Решающим условием быстрого подъема экономики для Республики Беларусь на данном этапе развития является восстановление и рост инвестиций в различных отраслях производства и регионах страны. Для Китайской Народной Республики такая необходимость отсутствует, поскольку на ее территории наблюдается переизбыток иностранных инвестиций. Поэтому, опасаясь подрыва контроля над национальными экономическими ресурсами, правительство Китайской Народной Республики пытается ограничить иностранные инвестиции на своей территории.

Такая же проблема существует в других странах. Чтобы защитить свою экономику, правительства этих стран запрещают и ограничивают прямое инвестирование в некоторых отраслях, где присутствие зарубежных фирм рассматривается либо как непозволительно расточительное, либо как формирующее избыточное иностранное влияние. Это, например, добыча природных ископаемых, банковское дело и выпуск газет, изготовление прохладительных напитков и многое другое. В качестве условия иностранного инвестирования правительства часто выдвигают такие требования, как участие местных вкладчиков в капитале, подготовка местных кадров, использование местных полуфабрикатов и узлов, осуществление НИОКР в принимающей стране, расширение экспорта. С другой стороны, некоторые правительства ведут активную деятельность с многонациональными фирмами, влияние и число которых постепенно возрастает.

Существующая в настоящее время проблема активизации инвестиционной деятельности в Республике Беларусь может решаться успешно, но при условии выработки собственной и более эффективной инвестиционной политики. Речь идет как о политике правительства в области создания благоприятного инвестиционного климата в стране, так и об инвестиционной деятельности на уровне отдельных регионов, отраслей и субъектов хозяйствования.

Как показывает мировой опыт, в настоящее время трудно найти государство, не использующее внешние заемные средства, не привлекающее иностранные инвестиции. Это предопределено тем, что использование и погашение внешних заемных средств является объективной необходимостью, обусловленной системой участия экономики страны в международном раз-

делении труда и переливом капитала в свободные отрасли предпринимательства. Особенно ярко процесс заимствования выражен во всех развивающихся государствах и странах с переходной экономикой, в которых за последние 15 лет шел быстрый процесс формирования рыночных структур. Данный процесс при узкой собственной базе накоплений и сбережений в большинстве случаев практически невозможно осуществить своими средствами. Поэтому эти страны вынуждены обращаться к внешним заемным средствам, которые подразделяются на государственные (официальные) и частные, на заемные средства, формирующие долги, и незаемные, не формирующие долгов. В свою очередь, официальная помощь, предоставляемая развивающимся странам и странам с переходной экономикой, складывается из трех основных компонентов: а) гранты, т. е. безвозмездно предоставляемая помощь; б) льготные кредиты, которые надо возвращать, хотя предоставляются они на более длительный срок и под более низкие проценты, чем обычные кредиты коммерческих банков; в) взносы правительств в бюджеты таких международных организаций, как Организация Объединенных Наций (ООН), Международный Валютный Фонд (МВФ) и Всемирный Банк (ВБ), а также в бюджеты региональных банков развития – Азиатского банка развития, Африканского банка развития и Межамериканского банка развития, содействующих экономическому развитию (рис. 10.1).

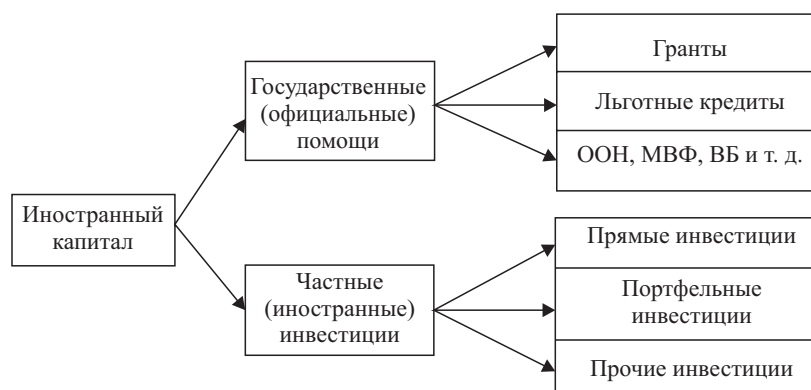


Рис. 10.1. Структура внешнего заимствования

Гранты составляют большую часть официальной помощи на цели экономического развития (от 95 до 100 % помощи большинства стран-доноров). Однако значительная часть этих грантов является «связанной», т. е. предоставляется при условии, что страны-получатели потратят полученные средства на приобретение товаров и услуг в стране-доноре или в определенной

группе стран. В данном случае государства-доноры решают одновременно две задачи: содействуют развитию менее развитых стран и экономической поддержке собственных производителей или определенной группы производителей. Однако для стран-получателей такие условия не всегда удобны, поскольку они могут препятствовать покупке необходимых товаров и услуг по наиболее выгодным ценам и, следовательно, снижать эффективность получаемой финансовой помощи.

В течение 1990-х гг. масштабы официальной помощи на цели развития сокращались, тогда как чистый поток частного капитала в экономику развивающихся стран вырос примерно в пять раз, далеко обогнав по объему официальную помощь. Существенно изменилась также структура потоков частного капитала. Если раньше в них преобладали банковские кредиты, то с начала 1990-х гг. главную роль стали играть реальные (прямые) и «портфельные» иностранные инвестиции (ПИИ).

Из всех форм иностранных инвестиций наибольшее влияние на экономику государства оказывают прямые инвестиции. Они способствуют внедрению новой техники и технологий, росту производственного потенциала, притоку иностранной валюты, внедрению прогрессивных форм организации труда, появлению новых рабочих мест, увеличению экспорта и улучшению торгового баланса, повышению качества продукции и др.

В современной практике учет ПИИ осуществляется по двум направлениям. Во-первых, оценивается так называемый внешний запас прямых инвестиций, т. е. совокупный объем инвестиций, вывозимых за границу из стран происхождения (стран-доноров). Во-вторых, существует внутренний запас прямых инвестиций, т. е. совокупный объем капитала, который ввозится в страны, принимающие инвестиции (страны-реципиенты).

ПИИ представляют собой потоки предпринимательского капитала в форме, соединяющей управленческий опыт с кредитованием. В более строгом определении (по методологии платежного баланса) ПИИ – это любой финансовый поток, или кредит, или приобретение собственности в зарубежном предприятии, которое в значительной степени контролируется резидентами инвестирующей страны или так называемой страны «базирования». Доходы, получаемые иностранными инвесторами, представляют собой соединение процентов, дивидендов, лицензионных платежей и платежей за управленческие услуги. Некоторые потоки ПИИ состоят из вложений в зарубежные отделения родительской фирмы, имеющей четкую национальную принадлежность. В других случаях инвестирующая фирма – это многонациональная компания, не имеющая выраженной страны базирования.

Исходя из международной практики, иностранные инвестиции дают толчок к устойчивому, стремительному и здоровому развитию национальной экономики, эффективно восполняют нехватку средств в строительстве, способствуют техническому прогрессу и повышению управленческого уровня,

стимулируют регулирование структуры производства и ее оптимизацию, дают возможность для трудоустройства многих людей, способствуют подготовке специалистов, увеличивают государственные налоговые поступления, ускоряют развитие внешней торговли, повышают международную конкурентоспособность национальной экономики. Посредством привлечения зарубежного капитала активизируется раскрепощение сознания и обновление экономических «взглядов» населения, стимулируется процесс реформирования экономической системы и совершенствуется правовая система.

Однако вопрос о привлечении иностранных инвестиций целесообразно ставить лишь тогда, когда полностью использованы внутренние источники инвестирования при решении задач социально-экономического развития или когда их решение за счет внутренних источников невозможно (масштабность инвестиционных проектов, необходимость переоснащения производства на основе передовых иностранных технологий и т. д.). Негативные моменты иностранного инвестирования обусловлены тем, что у иностранных инвесторов, как правило, полностью отсутствует какая-либо заинтересованность в развитии национальной экономики страны-реципиента в целом и в большинстве случаев их главными целями являются захват национальных рынков для сбыта собственной продукции и доступ к национальным природным ресурсам. Исходя из практики, большинство иностранных предприятий по сравнению с отечественными предприятиями обычно занимают выгодную позицию в области технологий, масштабов производства и т. д. В связи с этим существует опасность того, что иностранные предприятия могут занять большую долю отечественного рынка, начать контролировать экономические отрасли и стать монополистами. Это является достаточно опасным для развития национальной экономики.

Кроме этого, товары с иностранными марками затрагивают психологию отечественного потребителя. Население начинает доверять иностранным маркам больше, чем национальным. Такая преобладающая социальная психология влияет на национальное производство. Поэтому ошибки в инвестиционной политике могут привести к сокращению отечественного производства, возрастанию зависимости от иностранных инвесторов, возрастанию внешнего долга и снижению экономической безопасности национальной экономики.

## **10.2. Привлечение и использование внешних источников в Республике Беларусь**

Политика белорусского государства в сфере внешнего заимствования преследует цель создания современной системы регулирования, которая повысила бы инвестиционную привлекательность экономики и обеспечила

бы мощную мотивацию нерезидентам по вложению средств. В условиях ограниченности ресурсов иностранный капитал в форме кредитов, прямых и портфельных инвестиций является одним из источников финансирования, позволяющим удовлетворять временные потребности отечественного производителя в финансовых ресурсах. Финансирование с помощью ПИИ является наиболее выгодным, так как в этом случае государство не должно осуществлять платежи по обслуживанию долгов, т. е. внешний долг не увеличивается. Объемы иностранных инвестиций в экономику Республики Беларусь были незначительными. Так, в 2005 г. они составляли 13,1 % от ВВП (8365/63679 млрд руб.). Для макроэкономической стабилизации страны и ее интеграции в мировую экономику этот показатель должен находиться на уровне 19–25 % от ВВП. (в Китайской Народной Республике этот показатель в 2005 г. составил около 20 %).

Уровень привлекательности экономики Республики Беларусь для иностранных инвесторов достаточно низкий. Это усиливает ощущение риска при инвестировании и уменьшает возможность привлечения ПИИ. В странах Восточной Европы и в Китайской Народной Республике прилив иностранного капитала начался лишь после улучшения социально-экономической ситуации. В Республике Беларусь иностранных инвесторов пока что интересуют предприятия, которые за короткое время могут обеспечить возврат вложенного капитала с получением наибольшей прибыли. Ввиду этого наиболее перспективными в белорусской экономике для них являются металлургическая, химическая, пищевая отрасли, а также транспортировка грузов.

В стране функционирует четкий и эффективный механизм координации многостороннего международного сотрудничества, в частности, в таких областях, как выполнение финансовых обязательств перед международными организациями и привлечение международной технической помощи в Беларусь со стороны международных организаций (по экспертным оценкам за 12 лет сотрудничества с международными организациями в Беларусь было привлечено по их линии порядка 280 млн долл. США в виде технической помощи).

Сотрудничество с международными финансовыми организациями, такими как Международный валютный фонд, Всемирный Банк, Европейский банк реконструкции и развития, направлено на содействие проведению рыночных реформ в Республике Беларусь и ее интеграции в систему мировых хозяйственных связей. Кроме этого, Республика Беларусь тесно сотрудничает с другими финансовыми институтами. С каждым годом прослеживается рост краткосрочных негарантированных кредитов и займов, в то время как количество долгосрочных кредитов и займов с каждым годом уменьшается. Это говорит о том, что иностранные инвесторы не видят гарантий в Республике Беларусь в возвращении своих вложений (рис. 10.2).

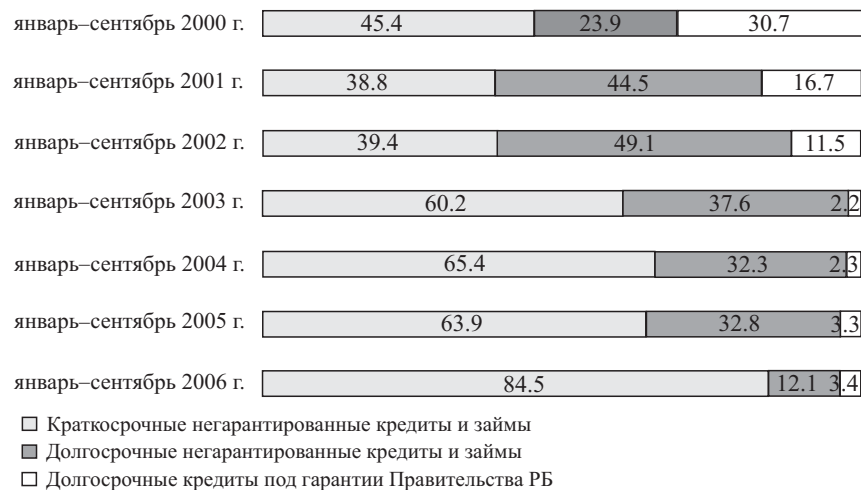


Рис. 10.2. Структура кредитов и займов, привлеченных организациями Республики Беларусь в январе–сентябре 2000–2006 гг.

Внешний долг Беларуси по состоянию на 01.01.2007 составлял 6874,7 млн долл. США, в том числе основной долг – 785 млн долл. США, уплата процентов составила 168 млн долл. США. Просроченная задолженность снизилась до 112,2 тыс долл. США. Основными странами – кредиторами белорусской экономики в форме кредитов и займов являлись Великобритания, Австрия, Германия и Кипр. На страны ЕС пришлось 87,7 % всего объема поступивших в страну инвестиций в форме кредитов и займов. Основной объем привлеченных кредитных ресурсов направлен в такие отрасли экономики, как общая коммерческая деятельность по обеспечению функционирования рынка, промышленность, торговля и общественное питание, связь.

Оценка инвестиционной привлекательности территории является важнейшим аспектом принятия любого инвестиционного решения. Чем сложнее ситуация в стране, тем в большей степени опыт и интуиция инвестора должны опираться на результаты экспертной оценки инвестиционного климата. Инвестиционный климат – это обобщенная характеристика совокупности социальных, экономических, организационных, правовых, политических предпосылок, предопределяющих целесообразность инвестирования в ту или иную хозяйственную систему.

Основной программный документ, определяющий формирование инвестиционной политики в Республике Беларусь, – Национальная программа привлечения инвестиций в экономику Республики Беларусь на период

до 2010 года, которая была принята в 1996 г. Потенциальная потребность белорусской экономики в иностранных инвестициях на период до 2010 г. оценивается в 13 млрд долл. США (36 % в общем объеме инвестиций). За 2002–2005 гг. в экономику Республика Беларусь привлекла около 5 млрд долл. США иностранных инвестиций. В январе–июне 2006 г. было привлечено более 1 млрд долл. США иностранных инвестиций, из которых 328 млн долл. США составили ПИИ (табл. 10.1).

Таблица 10.1.

**Иностранные инвестиции в Республике Беларусь в 2002–2006 гг. (тыс. долл. США) по данным Министерства статистики и анализа Республики Беларусь**

Суммы, тыс. долл. США	2002	2003	2004	2005	2006
Прямые иностранные инвестиции,	298 889,1	674 514,0	8591 76,3	451 303,1	748 594,1
Вклад в уставный фонд	53 712	69 605,6	100 787,7	54 200,4	73 296,5
Кредиты, полученные от зарубежных совладельцев	131 439,9	532 567,7	568 141,7	325 310,4	595 650,2
Лизинг	50 218,4	3846,0	362,0	1324,4	1497,9
Прочие прямые иностранные инвестиции	63 518,8	68 494,7	189 884,9	70 467,9	78 149,5

В Республике Беларусь всего зарегистрировано 3752 коммерческие организации с иностранными инвестициями, объявленный уставный фонд которых составляет 1,1 млрд долл. США с долей вклада иностранных инвесторов в уставный фонд 745 млн долл. США (по данным Министерства статистики и анализа Республики Беларусь). В свою очередь, крупнейшими странами-инвесторами по количеству созданных предприятий с участием иностранного капитала (ПУИК) и предприятий со 100-процентным иностранным капиталом (ПУИК 100 %) на 2006 г. являлись Польша, Германия, США, Россия, Литва, Латвия, Кипр (табл. 10.2). В свою очередь, крупнейшими странами-инвесторами по количеству прямых иностранных инвестиций являются США, Кипр, Россия, Германия (табл. 10.2).



Таблица 10.2.

**Крупнейшие страны-инвесторы (данные 2006 г.)**

Страны	Всего	В том числе	
		ПУИК	ПУИК 100%
Германия	366	216	150
Кипр	148	72	76
Латвия	186	93	93
Литва	257	140	117
Польша	349	215	134
Россия	797	449	298
США	506	212	294

Очевидно, что по объему ПИИ в экономику Республики Беларусь российские инвесторы намного опережают инвесторов из других стран. Доля российского капитала с 2002 по 2006 г. в объявленном уставном фонде данных предприятий составила около 52 млн долл. США, или менее 1 % от общего объема по республике, из которых перечислено 1,7 млн долл. США, т. е. 85 % от объявленного (по данным Министерства статистики и анализа Республики Беларусь). Их создание позволило организовать более 1,5 тыс. рабочих мест (или 2,4 % от занятых на всех СП и ИП). Однако с учетом всех зарегистрированных в Республике Беларусь предприятий с российским капиталом вклад российских инвесторов на самом деле намного больше (по данным Министерства статистики и анализа Республики Беларусь).

Наиболее крупным инвестиционным проектом на территории Республики Беларусь является строительство газопровода Ямал – Западная Европа, осуществляемое РАО «Газпром» совместно с белорусскими субподрядчиками. Согласно данным платежного баланса, с 1995 г. на финансирование названного проекта перечислено 396,3 млн долл. США, или 64,7 % от общего объема поступивших в республику ПИИ в виде вложений в уставные фонды предприятий и банков, а также реинвестированных доходов. Данные факты объясняются как высокой потребностью самой России в инвестиционных ресурсах, так и существующими различиями в экономических системах, законодательстве и т. д. Тем не менее,

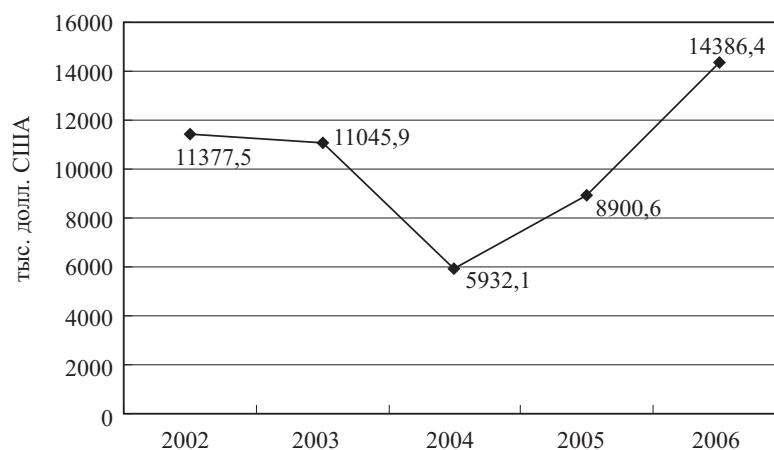


Рис. 10.3. Доля российского капитала в Республике Беларусь с 2002 по 2006 г. (по данным Министерства статистики и анализа Республики Беларусь)

с учетом упомянутого выше проекта РАО «Газпром», Россия является безусловным лидером по объемам ПИИ в Республику Беларусь.

Введение в 2001 г. Инвестиционного кодекса Республики Беларусь и особого режима регулирования иностранных инвестиций подтвердило, что Беларусь является государством с развивающейся экономикой. В связи с этим она заинтересована в широком привлечении иностранных инвестиций и создании для них особых (льготных) условий. Так как существуют некоторые различия в белорусском законодательстве с законодательствами других государств, то в перспективе после стабилизации экономики различия в регулировании деятельности иностранных и национальных инвесторов должны постепенно уравниваться.

Привлекая иностранные инвестиции, Республика Беларусь может использовать свои преимущества перед другими странами, эти преимущества состоят в следующем:

1) **Выгодное географическое расположение в центре Европы.** Беларусь является восточной границей Европейского союза и может стать своего рода плацдармом для зарубежных инвесторов в плане освоения новых перспективных рынков стран СНГ. Этому во многом способствует развитая сеть автомобильных и железнодорожных путей сообщения между странами ЕС и СНГ.

В январе–апреле 2007 г. зарегистрированы экспортно-импортные операций со 154 странами мира. Товары белорусского производства постав-

лялись на рынки 154 государств. Основными торговыми партнерами республики в январе–апреле 2007 г. являлись: Россия – 48,4 % от всего объема товарооборота, Нидерланды – 7,9, Германия и Украина – по 5,6, Польша – 3,9, Соединенное Королевство – 3,1, Китай и Латвия – по 2,3, Соединенные Штаты Америки – 2, Италия – 1,7 %.

2) **Политическая, социальная и экономическая стабильность.** В последние годы в Беларуси наметился устойчивый экономический и социальный рост. Среднегодовые темпы роста ВВП составляют более 6 %. По данным Министерства статистики и анализа Республики Беларусь в 2006 г. этот показатель превысил почти 10 % (рис. 10.4).

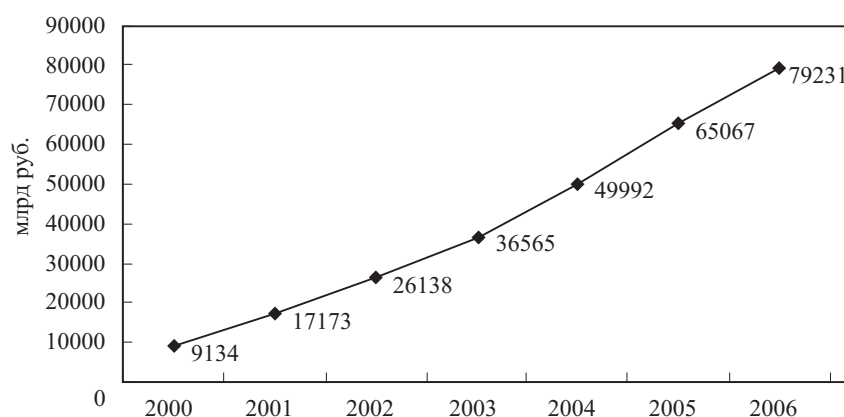


Рис. 10.4. ВВП в Республике Беларусь 2000–2006 гг. (по данным Министерства статистики и анализа Республики Беларусь)

Прирост ВВП составил в 2000 г. – 5,8 %, 2001 г. – 4,7, 2002 г. – 5,0, 2003 г. – 7,0, 2004 г. – 11,4, 2005 г. – 9,4, 2006 г. – 9,9 %. Положительную динамику развития экономических процессов в республике отмечают международные организации. В частности, по данным Всемирного Банка, в 1996–2004 гг. прирост ВВП составил 77,4 %.

При этом «экономический рост в Беларуси – не статистический феномен, а реальный факт», основными движущими силами которого являются рост производительности труда, повышение энергоэффективности и использование производственных мощностей.

Наряду со стабильной внутривнутриполитической обстановкой, низким уровнем преступности и коррупции, отсутствием конфликтов межнациональ-

ного или религиозного характера эти показатели привлекают в страну с каждым годом все больше инвесторов.

**3) Высококвалифицированная и сравнительно недорогая рабочая сила.** На 1000 человек, занятых в реальном секторе экономики, приходится около 450 работников с высшим и средним специальным образованием. Такая высокая квалификация работников достигается благодаря созданной в стране системе подготовки кадров, в том числе в таких отраслях, как автомобилестроение, тракторное и сельскохозяйственное машиностроение, оптика, радиоэлектроника, точное приборостроение и других.

**4) Высокий научно-технический и промышленный потенциал.** Около трети объема производства ВВП обеспечивает в настоящее время промышленный комплекс. Беларуськалий, МТЗ, МАЗ, БелАЗ, БМЗ, Гомсельмаш и другие крупные предприятия – символы национального промышленного прогресса, продукция которых известна во многих странах мира. Экономика республики по своей структуре, масштабам производства является экспортоориентированной. Беларусь сегодня дает 30 % мирового производства большегрузных автомобилей, 15 % – минеральных удобрений, 6 % – тракторов.

Перспективы своей экономики страна связывает с инновационным развитием и мобилизацией информационных ресурсов. В Беларуси создаются парки высоких технологий для разработки программного обеспечения, информационно-коммуникационных и других технологий, направленных на повышение конкурентоспособности национальной экономики, привлечения в эту сферу отечественных и иностранных инвестиций. Резиденты парка имеют ряд преференций, в том числе освобождение от налога на прибыль, налога на добавленную стоимость и т. д.

**5) Законодательное и организационное обеспечение инвестиционного процесса.** В Беларуси имеется развитое инвестиционное законодательство (Инвестиционный кодекс), направленное на стимулирование инвестиционной деятельности, ее государственную поддержку, а также защиту прав инвесторов на территории республики. В стране действует Консультативный совет по иностранным инвестициям, возглавляемый Премьер-министром. Работает шесть свободных экономических зон с преференциальными условиями деятельности.

**6) Острая потребность в инвестициях.** Как было сказано выше, существует Национальная программа привлечения инвестиций в экономику Республики Беларусь на период до 2010 г. (далее – Программа) (табл. 10.5.)

Таблица 10.5.

**Прогноз инвестиций в отрасли Республики Беларусь 2006–2010 гг.**

Отрасль	Прогноз инвестиций в 2006–2010 гг. (млрд долл. США)	
	Общие инвести- ции	Иностранные инвестиции
Промышленность	6,1–6,2	1,2–1,5
Строительство и реконструкция объектов железнодорожного, автомобильного, водного транспорта общего пользования, гражданской авиации и дорожного хозяйства	2,0	–
Связь	1,1	0,3
Инвестиций в строительстве	0,4	0,09
Обновления парка сельхозтехники и оборудования	3	1,5

Из данной таблицы видно, что Программа Республики Беларусь требует значительных сумм иностранных инвестиций.

7) **Свободные экономические зоны.** Свободные экономические зоны рассматриваются так же, как элементы инвестиционной политики республики, где могут быть апробированы новые механизмы управления экономикой, возможности привлечения инвестиций в развитие приоритетных отраслей и производств, определяющих инновационный, ресурсосберегающий, социально-ориентированный характер экономики. В данных зонах также создаются льготные условия для предприятий (табл. 10.6).

Таблица 10.6.

**Сравнение налогообложения на территории Республики Беларусь в 2005 г.**

Государственные налоги и сборы	Республика Беларусь	СЭЗ
Налог на прибыль	24 %	12 %
Налог на доходы	15 %	15 %
Налог на добавленную стоимость	18 %	18 % с уплатой в бюджет 55,6 % от суммы налога
Объединенный налог от фонда оплаты труда	5 % от фонда оплаты труда	1 %

Продолжение таблицы 10.6

Государственные налоги и сборы	Республика Беларусь	СЭЗ
Земельный налог (оплата за землю) или арендная плата	Плата по ставкам, в зависимости от качества и месторасположения участка	Нет
Налог на топливо	10 % выручки от реализации	Нет
Налог на недвижимость	Годовой 1 % от основных фондов предприятия + повышающий коэффициент в зависимости от экономико-планировочной зоны	Нет
Фонд охраны природы	1 % выручки от реализации	Нет

В настоящее время в республике функционируют 6 свободных экономических зон: «Брест», «Гомель-Ратон», «Минск», «Витебск», «Могилев» и «Гродноинвест» (табл. 10.7).

Таблица 10.7.

**Состояние СЭЗ Республики Беларусь**

Город	Зарегистрированные резиденты	Объем инвестиций (ОИ), млн долл. США	Иностранные инвестиции (ИИ), млн долл. США	Доля ИИ в ОИ, %
Минск	123	336,5	74,7	22,2
Брест	87	300	89,1	76,7
Витебск	27	39,4	21,9	85,3
Гомель-ратон	35	—	25,0	—
Гродноинвест	39	24	12,3	—
Могилев	10	—	14,5	60,5

Анализ результатов деятельности СЭЗ показывает, что доля СЭЗ в 2005 г. в общем объеме промышленного производства республики не превысила 1,5 %, что свидетельствует о незначительном вкладе данных тер-

риторий со специальными режимами налогового и таможенного регулирования в экономику республики. Это подтверждается также основными удельными показателями деятельности резидентов. Например, такими как выработка на одного работающего, объем инвестиций на создание одного рабочего места, фондовооруженность, малоотличающимися от сложившегося уровня аналогичных показателей в среднем по республике. Абсолютное большинство реализуемых в СЭЗ инвестиционных проектов не отвечают критериям новизны и наукоемкости. Как было уже сказано, Республика Беларусь обладает своими преимуществами в привлечении иностранных инвестиций по сравнению с другими странами. Данные положительные моменты были озвучены некоторыми независимыми экономическими организациями. Например, в 2005 г. Европейским банком реконструкции и развития был проделан анализ состояния экономики Республики Беларусь, в ходе которого было сделано заключение:

- по сравнению с другими странами СНГ существенно улучшенная деловая среда и эффективность управления экономикой;
- самый низкий среди стран СНГ уровень финансовых потерь при ведении бизнеса;
- сравнительно низкий уровень потерь времени, связанный с бюрократическими препятствиями;
- самая низкая по сравнению с соседними странами доля людей, живущих за чертой бедности – менее 2 % (в Латвии – 11,5, в Украине – 31,4 %);
- один из самых высоких показателей расходов на образование – 6,1 % от ВВП.

### **10.3. Привлечение иностранного капитала в экономику Китая**

Для того чтобы ускорить процесс социально-экономического развития и тем самым уменьшить внешний долг страны, правительством КНР успешно привлекаются иностранные инвестиции. Привлечение ПИИ – важная составная часть политики внешней открытости Китая, осуществляемой правительством с 1978 г. Привлечение ПИИ не только принесло Китаю значительный источник капитала, но и, что еще более важно, доставило прогрессивные технологии, опыт рыночного управления, доступ к зарубежному рынку и усиление конкуренции. Все это чрезвычайно важно для развития китайской экономики.

За время реформ и открытости Китай добился известных всему миру успехов в привлечении иностранного капитала. Вплоть до конца июня 2006 г. общий объем реального использования таких инвестиций по стране достиг 650,8 млрд долл. США. Примерно 200 стран и районов, 470 из 500 веду-

щих предприятий мира инвестировали свой капитал в китайскую экономику, число различных исследовательских структур, созданных иностранными инвесторами, свыше 750. В 2006–2008 гг. КНР по-прежнему оставалась одной из стран, наиболее притягательных для подобного рода инвестиций.

Успехи КНР в привлечении иностранных инвестиций считаются одним из основных факторов, обеспечивших быстрые темпы роста китайской экономики. В 1978–2004 гг., ВВП Китая в среднем в год возрастал на 9 и более процентов (рис. 10.5). Такие темпы являются довольно редкими в мировой экономике и могут считаться рекордными. Спустя 27 лет после начала экономических реформ ВВП Китая в 2005 г. составил 1,9 трлн долл. США.

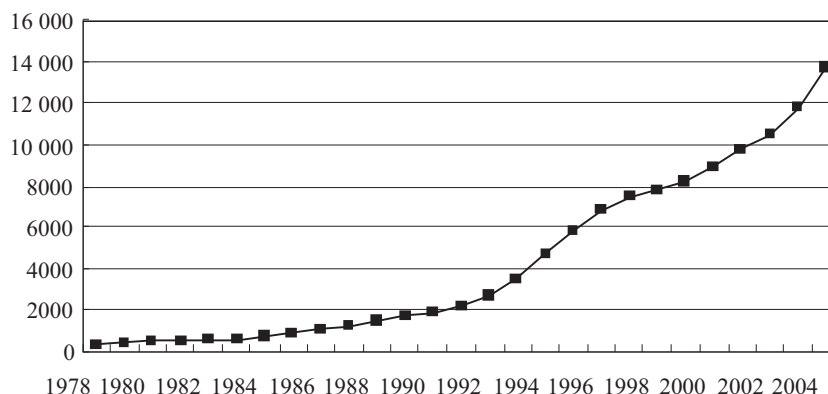


Рис. 10.5. ВВП в Китае 1978–2004 гг. (млрд юаней)

Главные источники ПИИ сосредоточены в Восточной Азии (рис. 10.6). В 80-х и в начале 90-х гг. XX в. иностранный капитал поступал в Китай почти исключительно из Сянган, Макао и Тайваня (рис. 10.7). Инвестиции с этих территорий направлялись в прилегающие к ним приморские территории континентального Китая, особенно в провинцию Гуандун, ставшую своего рода промышленно-торговым дополнением к промышленности Сянган. В 90-х гг. XX в. стал расти вывоз капитала из Японии в Китай при действенном участии крупнейших японских высокотехнологичных компаний. Существенно увеличился приток инвестиций из США и Европы.

Очевидно, что среди стран и регионов, инвестирующих свои капиталы в китайскую экономику, первое место по-прежнему занимает Гонконг (Сянган), который, несмотря на свое воссоединение с Китаем в 1997 г. (в экономическом отношении), сохраняет свою «инострannую принадлежность» в соответствии с принципом «одна страна – две системы». На второе место – с большим отрывом от первого – вышли Виргинские острова, оффшорная зона, где зарегистрированы фирмы, принадлежащие китайцам из



Сянган, Тайваня и, не исключено, континентального Китая. На третьем месте находятся США, на четвертом – Япония, на пятом – Южная Корея. Если брать суммарные инвестиции за все прошедшие годы, то доля Сянган и Тайваня перевешивает долю всех прочих стран и районов. С учетом же вклада оффшорных зон и вложений из стран Юго-Восточной Азии, где значительную часть экономики контролируют китайские эмигранты, можно утверждать, что подавляющая часть иностранных капиталов в КНР принадлежит представителям китайского этноса из «большого Китая».

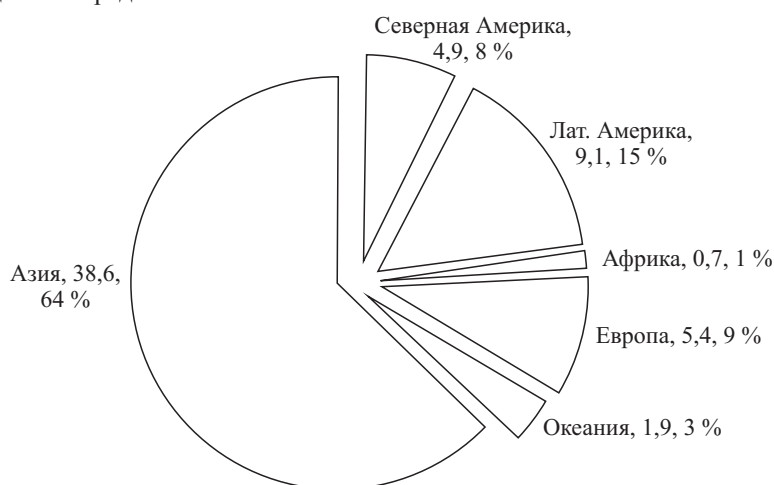


Рис. 10.6. Источник ПИИ в 2004 г. (млрд долл. США)

В настоящее время многие транснациональные компании переместили или готовятся переместить в КНР основные производства своей региональной и глобальной производственной активности, и тем самым прямо или косвенно способствовать реализации одной из стратегических целей Китая – превращению в «мировую фабрику». Уже в настоящее время на КНР приходится две пятых мирового производства мотоциклов, треть – бытовых кондиционеров, четверть – стиральных машин, четверть – электровентиляторов, пятая часть – холодильников и химического волокна.

Создавая свои предприятия в Китае, транснациональные корпорации (ТНК) устанавливают и развивают кооперативные связи с местными поставщиками полуфабрикатов, деталей, услуг, что способствует повышению комплексности производства. Подобные комплексы созданы в автомобилестроении, производстве мобильных телефонов, компьютеров, офисного оборудования и в других отраслях. Вступая в кооперативные отношения с головными предприятиями, китайские производители должны постоянно совершенствовать технологию и методы управления предприятиями.

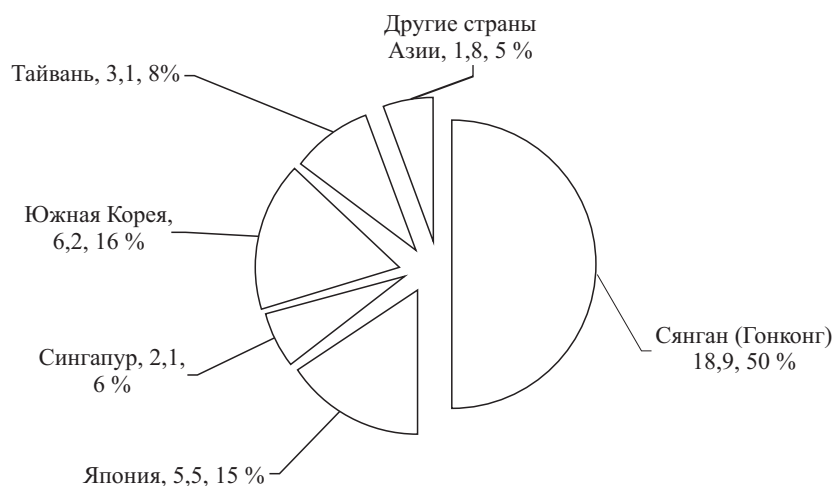


Рис. 10.7. Источник ПИИ из Азии, 2004 г. (млрд долл. США)

Выполнение принятых в связи с присоединением к ВТО обязательств сопряжено для Китая с рядом трудностей и опасностей. Ослабление господдержки, а также более свободный доступ импортной сельскохозяйственной продукции на китайский рынок может привести к разорению крестьянских хозяйств и еще большему сокращению возможностей занятости в аграрном секторе экономики (по оценкам, может быть потеряно до 11 млн рабочих мест). Столь же пессимистически оцениваются перспективы автомобильной промышленности в связи с необходимостью снизить таможенные тарифы. Однако неблагоприятные прогнозы пока не оправдываются.

Хотя в ходе экономической реформы КНР добилась больших успехов на пути привлечения зарубежного капитала, тем не менее, в стране в последние 2 года появился ряд проблем, требующих своего решения.

Во-первых, проблемы возникают в региональной политике. В связи с льготной политикой государства и выгодным географическим положением восточные районы начали привлекать множество иностранных инвестиций. По имеющимся данным, до 1993 г. восточно-приморские районы практически использовали почти 90 % всех иностранных инвестиций, а человеческие и производственные ресурсы западных районов переместились на восток. По нашему мнению, это была также заслуга региональной политики государства. С одной стороны, ускоренное развитие приморских областей, как и предполагалось, позволило максимально использовать их возможности и оказало стимулирующее воздействие на другие территории. Оно стало проявляться в виде роста спроса на сырье из западных областей, увеличения поставок в приморский регион готовой продукции,

распространения новых технологий. С другой стороны, приморский «полюс развития» все больше притягивал сырье, капиталы и даже наиболее подготовленные кадры из других областей. Таким образом, разная степень развития экономической реформы в регионах, нерациональная структура цен (завышение цен на готовую продукцию и занижение – на сырье) привели к тому, что развитие приморских областей «высасывало соки» из западных. Например, в особом экономическом районе Шэньчжэнь (приморская провинция Гуандун) за счет внутренних областей Китая было обеспечено до 1/5 вложений в капитальное строительство, получено 60 % материальных ресурсов по низким ценам. Также через Шэньчжэнь «прошли» 600 тыс. мигрантов из западных областей. Многие из них, повысив квалификацию, так и не вернулись назад.

В последние годы отдельные районы Китая для увеличения объемов привлечения зарубежного капитала самовольно создают иностранным инвесторам излишне льготные условия, нарушающие установленные государством нормы. Иногда данные районы недостаточно точно определяют зоны технико-экономического развития, не принимают во внимание чрезмерно жесткие показатели по учреждению совместных предприятий (СП), а в ряде случаев от имени правительства берут избыточные обязательства по отношению к тем или иным предприятиям. Такие действия не отвечают требованиям социалистической рыночной экономики (под «социалистической рыночной экономикой» понимается модель рыночной экономики с ведущей ролью государственного сектора), нарушают единство государственной политики, наносят ущерб общественным интересам.

В начальный период экономической реформы политика привилегированного отношения к восточным районам была оправдана. Сейчас же, по мере формирования благоприятных условий, накопления опыта, улучшения инвестиционного климата, увеличения притока иностранного капитала, совершенствования экономической структуры и повышения уровня развития восточных районов, необходимо осуществлять переход к стратегии привлечения иностранного капитала во внутренние районы страны.

Во-вторых, важным является вопрос совершенствования отраслевой структуры, о котором было упомянуто выше.

В-третьих, существует проблема структуры источников иностранного капитала. Речь идет о более широком привлечении развитых стран в качестве поставщиков капитала в Китай, поскольку в сравнительно недавнем времени инвестиционных проектов из этих стран было достаточно мало. Инвестиционные проекты, приходящие оттуда, в большинстве случаев были ориентированы на традиционные отрасли, но обычно являлись крупномасштабными, с большой долей новых технологий и способствовали повышению уровня индустриального развития страны. Хотя в последнее время

их число увеличилось, тем не менее удельный вес таких предложений остается недостаточно высоким.

В-четвертых, в некоторых иностранных инвестиционных проектах доля материального и нематериального капитала, вносимая китайской стороной (средства производства в промышленности, права на технологии и др.), занижаются при оценке, тогда как доля иностранного капитала в виде оборудования и в других формах завышается, что приводит к утрате китайской государственной собственности. В ряде СП сбыт готовой продукции, финансовое управление находятся в руках иностранных партнеров, иностранная сторона иногда предпринимает незаконную репатриацию прибылей, уклоняется от налогов, что вызывает потери государства и предприятия.

В-пятых, некоторые зарубежные предприниматели нарушают природоохранное право Китая, создавая сильно загрязняющие инвестиционные проекты. Другие используют жесткие методы эксплуатации, больше свойственные эпохе раннего капитализма, чем нарушают закон об охране труда, грубо задевают интересы китайских рабочих и служащих вплоть до случаев нанесения ущерба их здоровью.

Очевидно, что для улучшения ситуации следует усилить контроль за привлечением иностранного капитала и деятельностью СП. Разработать и осуществить целенаправленную политику в отношении иностранных инвестиций, т. е. определить рациональные масштабы, структуру, ранжирование сроков и направлений новых «привлечений» и возможных вариантов использования зарубежного капитала.

В настоящее время существуют различные способы привлечения иностранного капитала в ту или иную страну, в каждой из которых есть ряд своих особенностей. Привлечение зарубежного капитала дает толчок устойчивому, стремительному и здоровому развитию национальной экономики, эффективно восполняет нехватку средств, способствует техническому прогрессу предприятий, повышает международную конкурентоспособность национальной экономики. Но также существует ряд проблем, вызванных притоком иностранного капитала в экономику страны-реципиента. Например, в Китае появилась угроза национальной экономической безопасности с притоком прямых иностранных инвестиций. Рассмотрим сложившиеся проблемы в экономике Китая в различных сферах ее деятельности. Начнем с анализа прямых иностранных инвестиций на **национальную промышленную безопасность**.

Промышленная безопасность подразумевает, что страна контролирует управление в отраслях промышленности, связанных с национальной безопасностью (производство вооружений, высоких технологий, продуктов питания и т. д.), и поддерживает развитие национальных предприятий.

Поскольку в последние годы у иностранных инвесторов возникают стремления создавать предприятия с чистыми иностранными капиталами, влияние ПИИ на китайскую промышленную безопасность увеличивается с каждым днем. В настоящее время в Китае имеют место следующие формы прямых иностранных инвестиций:

- предприятия смешанного китайско-иностранного капитала (СП);
- предприятия китайско-иностранного сотрудничества (ПС);
- предприятия с чистыми иностранными капиталами (ЧИП);
- акционерные предприятия с иностранными инвестициями (АПИИ);
- освоенческие предприятия китайско-иностранного сотрудничества (ОПС).

В прошлом одной из основных форм использования иностранных инвестиций являлось создание предприятий смешанного китайско-иностранного капитала. Однако по мере развития китайской социально-рыночной экономики и реформирования экономической системы многие ограничения были сняты, и появились тенденции создавать предприятия с чистым иностранным капиталом. Начиная с 1997 г. их количество стало превышать количество СП, и они стали главной формой для привлечения прямых иностранных инвестиций. В 2004 г. в Пекине из всех предприятий с иностранным капиталом около 40 % являлись предприятиями с чистым иностранным капиталом. В 2005 г. эта цифра достигла 50 % (табл. 10.8).

Таблица 10.8.

**Иностранные инвестиции (предприятия с иностранными инвестициями)  
в 2004–2005 гг.**

Показатель	2004		2005	
	Количество предприятий	Практически использованные иностранные инвестиции (млрд долл. США)	Количество предприятий	Практически использованные иностранные инвестиции (млрд долл. США)
СП	11 570	27,6	10 480	14,6
ПС	1343	3,1	1166	1,8
ЧИП	30 708	40,2	32 308	42,9
АПИИ	43	0,8	47	0,9
ОПС.	-	0,1	-	-

В бывших СП иностранные инвесторы посредством роста инвестиций, увеличения доли акций в уставном фонде организации превратили их в сто-процентные иностранные. Например, в 2002 г. американская компания «Баоjie» прекратила сотрудничать со 2-м заводом «Пекинского хозяйственного товара» и создала свои собственные заводы в Китае; в 2003 г. китайская сторона в СП «Хун да» (лифтовая компания) объявила о своих намерениях прекращения сотрудничества. Эти чистые иностранные предприятия по сравнению с китайскими предприятиями обычно занимают выгодную позицию в области технологий, по масштабам производства и т. д. В связи с этим иностранные предприятия занимают большую долю китайского рынка, что является достаточно опасным для развития национальной экономики Китая.

Также существует *опасность отраслевого контроля (монополизм)*. Иностранные предприятия начинают контролировать экономические отрасли и становятся монополистами. Из всех отраслей, которые уже открыты для иностранных инвесторов, иностранные предприятия почти в каждой занимают места с 1-го по 5-е; например, из 28 главных отраслей индустрии иностранные предприятия занимают ведущее место в 21 из них. Так, в области сбыта и производства легковых автомобилей 90 % из СП выпускают автомобили под иностранными марками (рис. 10.8).

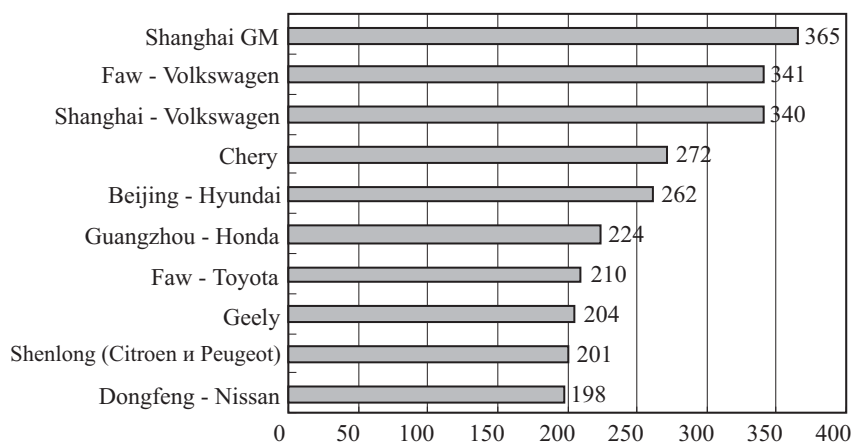


Рис. 10.8. Наиболее крупные автопроизводители по объему продаж в Китае за 2006 г. (тыс. шт.)

Необходимо упомянуть также *проблему технологического контроля (зависимость от зарубежных технологий)*. После получения контрольного пакета акций иностранные инвесторы часто переименовывают бывшие

китайские исследовательские подразделения именем своей организации, так как от разработок этих подразделений часто зависит техническое развитие предприятий, следовательно, страна ставится в зависимость от зарубежных технологий. При передаче технологий иностранные инвесторы стремятся поддерживать свое технологическое преимущество, опасаясь конкуренции, поскольку переданные ими технологии не всегда являются современными. После начала экономической реформы многие китайские экономисты предлагали «поменять долю рынка на технологии». Однако к настоящему времени уже отчуждена столь большая доля рынка, что иностранные предприятия, передавая очень мало технологий, стали занимать монополистическое положение в нескольких отдельных отраслях.

В последнее время все чаще можно услышать о *проблеме контроля торговыми марками*. После получения контрольного пакета акций иностранные торговые марки стали часто заменять китайские торговые марки (КТМ) или создавать новые совместные торговые марки, чтобы использовать рынки сбыта китайской стороны. Для того, чтобы продвинуть свою торговую марку на рынок и снизить популярность и стоимость КТМ, иностранные инвесторы пошагово уменьшали их количество, вплоть до окончания их действия, или использовали КТМ для товаров низкого качества. Например, в 2001 г. японская «Panasonic» и китайская компания «Иволга» по производству стиральных машин вместе создали совместную компанию «Хэн Чжоу Panasonic» по выпуску электробытовых приборов. С этого момента производство стиральной машины китайской марки «Иволга» прекратилось, и стала выпускаться совместная марка «Panasonic – aiqi». В 2003 г. корейская «Samsung» и китайская компания «Су Джон хiang хуе hai» создали СП «Су Джон Samsung», однако через 2 года «xiang хуе hai» исчезла из китайского рынка; а марки «huoli 28», «baimao» поменяли на «Tide» и т. д.

Потеря этих известных КТМ была практически равносильна утечке нематериального капитала, что, в свою очередь, значительно влияет на дальнейшее развитие и конкурентоспособность Китая на мировом рынке. Кроме этого, товары с иностранными марками затронули психологию китайского потребителя. Население начинает доверять иностранным маркам больше, чем национальным. Такая социальная психология существенно влияет на национальное производство.

#### **10.4. Влияние ПИИ на зональную структуру экономики**

Когда в 80-х гг. XX в. в Китае только начались реформы, разница экономического развития между восточными и западными районами была незначительной. Однако в настоящее время, когда иностранные инвестиции играют значительную роль в экономике Китая, это неравенство уже явля-

ется самой важной проблемой для общественного и экономического развития страны.

В настоящее время ТНК входят на китайский рынок или приобретая полностью организацию, или владея контрольным пакетом акций. Так как торговля между их внутренними компаниями занимает большую долю, то они обычно используют следующий метод передач цены: покупают сырье по высокими ценами, а продают по низким. Например, они импортируют производственные материалы или оборудование из головной компании ТНК по высоким ценам, а реализуют товары китайского производства их внутренним компаниям по низким. При этом прибыль передается головной компании ТНК или ряду контролируемых предприятий в другой стране. Складывается ситуация, при которой китайские подчиненные компании являются убыточными, хотя они получили большую прибыль. В данном случае Китай испытывает потерю в недополученных налогах.

Рассмотрев влияние прямых иностранных инвестиций на китайскую национальную экономическую безопасность, мы нашли ряд положительных и отрицательных моментов. Но при всех обнаруженных минусах наше мнение является таковым: не нужно отказываться от иностранных инвестиций. При сегодняшнем уровне развития мировой экономики уже невозможно существовать без притока международного капитала, особенно для развивающихся стран, каковой является Китай, где иностранные инвестиции имеют большое значение. В настоящее время для данной страны является проблемой не привлечение иностранных инвестиций, а их эффективное использование. Рассмотрев проблемы защиты безопасности национальной экономики, можно дать следующие рекомендации:

1. Повысить «скорость» привлечения ПИИ и конкуренцию между иностранными предприятиями. Если одно иностранное предприятие является монополистом, то у него не существует конкурентов, а при появлении большего количества компаний появляется конкуренция. Для того чтобы выиграть в ней, компания должна повысить скорость передачи технологий, предлагать новые товары и снижать их цену. Такие примеры можно найти и на рынке. Например, shanghai buick и guangzhou hoyda, выпустив новые модели легковых автомобилей, заставили компанию «Шанхай – Фольксваген» также выпустить самые новые модели в Китае. Конкуренция между Nokia, Siemens, Motorola привела к тому, что цены на новые модели телефонов на китайском рынке мобильных услуг полностью соответствуют мировому рынку.

Поэтому когда мы уменьшаем негативное влияние иностранных инвестиций на национальную экономику, то не должны ограничивать их поступление, а, наоборот, должны привлекать больше иностранных инвестиций, чтобы повышать конкуренцию между иностранными предприятиями. Это будет выгодно для двух сторон: китайское правительство будет по-



лучать прибыль в виде налогов, а китайский потребитель получит понижение цен и повышение качества продукции.

2. Снимать льготные условия для иностранных инвесторов и создавать одинаковые условия для внутренних предприятий. Одинаковые условия подразумевают, что государство создает равные условия как для иностранных инвесторов, так и для национальных предприятий. Отмена «льготной политики» для иностранных инвесторов может привести, с одной стороны, к уменьшению неравнозначного положения при конкуренции между иностранными и национальными предприятиями, поддержанию развития национального производства, а с другой, может предупредить иностранных инвесторов о злоупотреблении этой «льготной политики» на переговорах при создании СП.

### **10.5. Влияние валютной интеграции на формирование денежных потоков национальной экономики**

В эпоху глобализации и усиления межгосударственного экономического сотрудничества много внимания уделяется вопросу единения в валютной сфере. На постсоветском пространстве также постоянно ведутся разговоры о необходимости углубления интеграционных процессов. В то же время в современном мире пока существует только один позитивный опыт полноценной реализации валютной интеграции – Европейский валютный союз. Он смог воплотить на практике основные концепции теории оптимальных валютных зон (ОВЗ). Параллельно ряд других межстрановых блоков испытывают трудности в области построения валютных союзов. Государства постсоветского пространства также рассматривают возможности по созданию валютных объединений (как в рамках Союзного государства России и Беларуси, так и в рамках ЕврАзЭС).

Для осознания необходимости и целесообразности активизации интеграции в валютной сфере, а также их влияния на денежные системы союзных государств необходимо определить основные ключевые понятия и термины, характеризующие интеграционные процессы в валютной сфере, и проанализировать положительные и отрицательные моменты валютной интеграции.

Экономическая интеграция предполагает прохождение ряда форм и уровней, которые могут представлять разную степень объединения. При этом большинство экономистов сходятся во мнении, что завершающим этапом объединения является валютная интеграция. В то же время ряд других экономистов рассматривают глубокие формы валютной интеграции (переход на единую валюту или введение жесткой фиксации) как мощный рычаг воздействия на унификацию других национальных экономических подсистем.

Однако данное утверждение является достаточно спорным. Если обратиться к опыту формирования Европейского валютного союза, то его